

SINTERCAST – Skjuter på mål

KÖP

📌 SINT | Small Cap | 106,00 kr

SINTERCAST MED EN mycket lång historik som noterat bolag vilken går tillbaka till mitten av 90-talet, är världens ledande leverantör av processtyrningssystem för tillförlitlig volymproduktion av kompaktgrafitjárn, CGI. CGI-egenskaperna möjliggör förbättrade transportlösningar, ökad effektivitet och minskade koldioxidutsläpp i personvagnar, tunga fordon och industriell kraft. Men det stannar inte här. Som specialistleverantör av lösningar för precisionsmätning och processstyrning till metallindustrin, erbjuder SinterCast också spårbarhetsteknologierna SinterCast Ladle Tracker och SinterCast Cast Tracker. Detta för att förbättra produktionseffektivitet och spårbarhet 4.0 inom flera olika applikationer. SinterCast har idag hela 57 installationer i inte mindre än 13 länder.

Efter fyra rekordkvartal i rad under 2022 har 2023 fått en något mjukare start, även om Q1 faktiskt blev femte kvartalet i rad med produktionsrekord. Q1 gav en nettoomsättning om 26,4 Mkr (28,1) med ett bruttoresultat på 18,4 Mkr (20,2). Serieproduktionsintäkterna blev 25,6 Mkr (26,9) efter en uppgång i serieproduktionen på 3% till 3,3 miljoner motorekvivalenter (3,2) i årstakt vilket var den högsta någonsin för ett Q1, en minskning om 33% i antalet levererade provtagningskoppar till 32 900 st (48 800) samt en gynnsam växelkurs för USD/SEK som steg 12%. Intäkter från utrustning minskade samtidigt till 0,7 Mkr (0,8) medan intäkter från service sjönk till 0,2 Mkr (0,4).

Rörelseresultatet tappade till 6,5 Mkr (8,0) medan resultatet före skatt minskade till 6,4 Mkr (7,9). Nettoresultatet landade på 6,3 Mkr (7,9), motsvarande ett resultat per aktie

om 0,89 kr (1,12) såväl före som efter utspädning. Kassaflödet från den löpande verksamheten blev 8,8 Mkr (-1,4), där förändring av rörelsekapital bidrog med 1,9 Mkr (-10,5).

Trots produktionsrekord även under Q1 i år beskriver SinterCast själva starten på året som en besvikelse. Produktionen hamnade i januari på 3,1 miljoner motorekvivalenter i årstakt på grund av nedstängningar vid årsskiftet och i februari på 3,0 miljoner till följd av semesterperiod hos några av bolagets större kunder. Kvartalet ”räddades” sedan av att serieproduktionen ökade till 3,8 miljoner under mars, vilket gjorde månaden till den tredje bästa någonsin. Som redan nämnts sjönk dock utleveranser av provtagningskoppar under Q1 med 33% jämfört med samma period föregående år. Siffran är volatil och minskningen hänger inte ihop med framtida produktionsbehov, utan handlar enligt SinterCast om ordertajming och kunders strävan att återgå till minimal lagerhållning som följd av en normalisering i den globala leveranskedjan.

Eftersom serieproduktionen under Q1 kom in lägre än förväntat fördröjs också målsättningen fyra miljoner motorekvivalenter ytterligare och bolaget ser det som troligt att även målet och milstolpen om fem miljoner motorekvivalenter innan slutet av 2024 blir fördröjt. Trots allt räknar dock SinterCast med att fortsätta leverera tvåsiffrig tillväxttakt och att nå till och bortom milstolpen fem miljoner. Utveckling av nya program och dess möjligheter har tagit fart under det senaste året. Tack vare nya utvecklingsaktiviteter i var och en av bolagets sektorer (personvagnar, tunga fordon och industriell kraft), har SinterCast dessutom en målsättning på milstolpen sju miljoner motorekvivalenter uppräknat till

årstakt, med fortsatt tillväxt fram till och bortom 2030.

Även på kort sikt bedöms utsikterna för serieproduktionen som positiva. Samtidigt fortsätter utsikterna för installationsintäkter på kort sikt att förbättras då det pågår flera diskussioner för nya CGI-processtyrningssystem och för uppgraderingar gällande kapacitet och funktion. I dessa utsikter inkluderas installationen av ett System 4000 vid Dongfeng Auto-gjuteriet i Kina, som tidigare meddelats och som nu beräknas installeras under Q3. De potentiella installationerna är ännu inte tidsbestämda men dessa möjligheter väntas ge en återgång till genomsnittliga installationsintäkter under perioden 2023 till 2025 på ca 8 Mkr per år.

Stockpicker ser SinterCast som en typisk aktie att köpa till byrålådan. Direktavkastningen och utdelningshistoriken är imponerande samtidigt som verksamheten allt jämt uppvisar solida tillväxtutsikter. En stark affärsmodell och likaledes starka kundrelationer ger över tid god lönsamhet och starka kassaflöden, samtidigt som långsiktiga möjligheter till att bredda verksamheten till fler tillämpningsområden kittlar lagom mycket.

Vi vidhåller vår köprekommendation medan riktkursen justeras ned något till 135 kr (140). ■

Per Bernhult

